



Sílabo de Valorización de Empresas

I. Datos generales

Código	ASUC 0913			
Carácter	Electivo			
Créditos	3			
Periodo académico	2020			
Prerrequisito	Ninguno			
Horas	Teóricas:	2	Prácticas:	2

II. Sumilla de la asignatura

La asignatura corresponde al área de estudios de especialidad, es de naturaleza teórico-práctica. Tiene como propósito desarrollar en el estudiante la capacidad de determinar el valor de las empresas para tomar decisiones de adquisición o venta.

La asignatura contiene: Métodos de valoración de empresas, valoraciones por descuentos de flujos, creación de valor y herramientas de medición, tratamiento riguroso de los métodos de valoración basados en el descuento de flujos, valoración de bonos y opciones reales.

III. Resultado de aprendizaje de la asignatura

Al finalizar la asignatura, el estudiante será capaz de presentar los distintos métodos de valoración de empresas utilizados en el mercado, distinguiendo cuáles son los más adecuados de aplicar en cada contexto y examinar la fuente del valor de las empresas.



IV. Organización de aprendizajes

Unidad I		Duración en horas	16
Fundamentos básicos sobre la valoración de empresas y activos financieros			
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de desarrollar los conceptos y criterios fundamentales respecto al valor, el precio, la negociación y fundamentos para iniciar un proceso de valorización de empresas u organizaciones.		
Conocimientos	Habilidades	Actitudes	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Valorización de empresas y Activos. Conceptos ✓ Valor – Precio. Negociación ✓ Métodos de valorización ✓ Creación de valor económico y creación de valor para el accionista ✓ Plan de negocios 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Explica los conceptos y criterios de valorización y precio. ✓ Aplica los conceptos de valor, precio y negociación para iniciar la valorización de empresas. ✓ Prepara en el marco del Plan de Negocios empresarial la valorización empresarial. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula. 	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> • Rúbrica de evaluación 		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p>Básica:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión. <p>Complementaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C. • Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3ª ed. Lima - Perú: Etíplus. • Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa. 		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> • Smith. A. • https://www.youtube.com/watch?v=4t4XScyCfM0 • Historia de las teorías del valor y del precio • http://www.esade.edu.ar/files/Libertad/25_4_Cachanosky.pdf 		



Unidad II		Duración en horas	16
Valorización en la estrategia empresarial			
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de examinar las organizaciones desde la metodología <i>Due Dilligence</i> haciendo énfasis en el examen del Plan de Negocios, EEFF y costo de los recursos.		
Conocimientos	Habilidades	Actitudes	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ <i>Due Dilligence</i> ✓ Plan de Negocios ✓ Proyección de Balance y EERR ✓ Cálculo de circulante ✓ Tasa Media Ponderada de Capital (WACC) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Reconoce los argumentos y circunstancias que demandan la aplicación de la valorización empresarial. ✓ Aplica secuencialmente el <i>Due Dilligence</i> y el Plan de Negocios que define la proyección empresarial. ✓ Desarrolla la proyección del BBGG y EERR en el contexto del <i>Due Dilligence</i> y plan de negocios. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula. 	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> • Prueba de desarrollo 		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p>Básica:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión. <p>Complementaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C. • Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3ª ed. Lima - Perú: Etipus. • Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa. 		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Due diligence</i> • https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/finance/servicios/141113-crc-FAS-DebidaDiligencia.pdf 		



Unidad III		Duración en horas	16
Modelos de valorización: estático – comparativo - mixto			
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de formular los distintos modelos de valorización de organizaciones; explicando sus diferencias y características distintivas.		
Conocimientos		Habilidades	Actitudes
<ul style="list-style-type: none">✓ Modelos basados en el valor patrimonial de <i>Equity Value</i>✓ Modelos de valoración por múltiplos✓ Modelos basados en el fondo de comercio✓ Método de ahorro de <i>royalties</i> (<i>Royalty Savings Method</i>)		<ul style="list-style-type: none">✓ Identifica a las organizaciones en su contexto para la aplicación adecuada de modelos de valorización.✓ Desarrolla el modelo y aplica el procedimiento para obtener el valor de la empresa.✓ Presenta y explica de forma organizada los resultados obtenidos de la aplicación del modelo de valorización.	<ul style="list-style-type: none">✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none">• Rúbrica de evaluación		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p>Básica:</p> <ul style="list-style-type: none">• Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión. <p>Complementaria:</p> <ul style="list-style-type: none">• Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C.• Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3ª ed. Lima - Perú: Etipus.• Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa.		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none">• Modelos de valoración por múltiplos https://biblioteca.unirioja.es/tfe_e/TFE000962.pdf		



Unidad IV		Duración en horas	16
Modelos de valorización – análisis fundamental: el modelo del descuento de flujos, de dividendos y opciones			
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de construir y aplicar Modelos de Valorización explicando y distinguiendo las características particulares de cada modelo y sus alcances en cada contexto.		
Conocimientos		Habilidades	Actitudes
✓ La consideración del riesgo en la valoración ✓ El Modelo de Mercado y Coste de Capital ✓ AF (I). Modelo del dividendo y VAOC ✓ AF (II). El Modelo del descuento de flujos. ✓ Aproximación a la valoración de Intangibles		✓ Identifica a las organizaciones en su contexto para la aplicación adecuada de modelos de valorización. ✓ Desarrolla el modelo y aplica el procedimiento para obtener el valor de la empresa. ✓ Presenta y explica de forma organizada los resultados obtenidos de la aplicación del modelo de valorización.	✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula.
Instrumento de evaluación	• Rúbrica de evaluación		
Bibliografía (básica y complementaria)	Básica: • Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión. Complementaria: • Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C. • Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3º ed. Lima - Perú: Etipus. • Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa.		
Recursos educativos digitales	• Modelo de valoración: descuento de dividendos https://www.bbva.es/estaticos/mult/Modelo-descuento-flujos_tcm924-595413.pdf		



V. Metodología

Los contenidos propuestos se desarrollarán siguiendo la secuencia teoría – práctica, efectuando la recuperación de saberes previos, el análisis, el desarrollo y la evaluación de los contenidos propuestos.

El docente, para el desarrollo de la asignatura utilizará la exposición de clases, haciendo uso de recursos multimedia y la comunicación efectiva con los estudiantes a través de los distintos medios multimodales.

Los estudiantes realizarán trabajos individuales y en equipo, desarrollando método de casos, aprendizaje basado en proyectos, aprendizaje basado en problemas, Análisis y solución de casos y ejercicios.

VI. Evaluación

VI.1. Modalidad presencial

Rubros	Comprende	Instrumentos	Peso
Evaluación de entrada	Prerrequisitos o conocimientos de la asignatura	Prueba objetiva	Requisito
Consolidado 1	Unidad I	Rúbrica de evaluación	20%
	Unidad II	Prueba de desarrollo	
Evaluación parcial	Unidad I y II	Rúbrica de evaluación	20%
Consolidado 2	Unidad III	Rúbrica de evaluación	20%
	Unidad IV	Rúbrica de evaluación	
Evaluación final	Todas las unidades	Rúbrica de evaluación	40%
Evaluación sustitutoria (*)	Todas las unidades	Prueba de desarrollo	

(*) Reemplaza la nota más baja obtenida en los rubros anteriores

Fórmula para obtener el promedio:

$$PF = C1 (20 \%) + EP (20 \%) + C2 (20 \%) + EF (40 \%)$$